



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
PROJPRZEM S.A.
ZA 2014 ROK**

Bydgoszcz, dnia 19 marca 2015 r.

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI PROJPRZEM S.A.

1.1. Informacje o Jednostce Dominującej oraz Grupie Kapitałowej

a) informacje ogólne o Jednostce Dominującej

PROJPRZEM Spółka Akcyjna

ul. Bernardyńska 13

85-029 Bydgoszcz

tel. (52) 376-74-00, 376-74-01

fax (52) 376-74-02, 376-74-03

KRS: 0000024679, Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

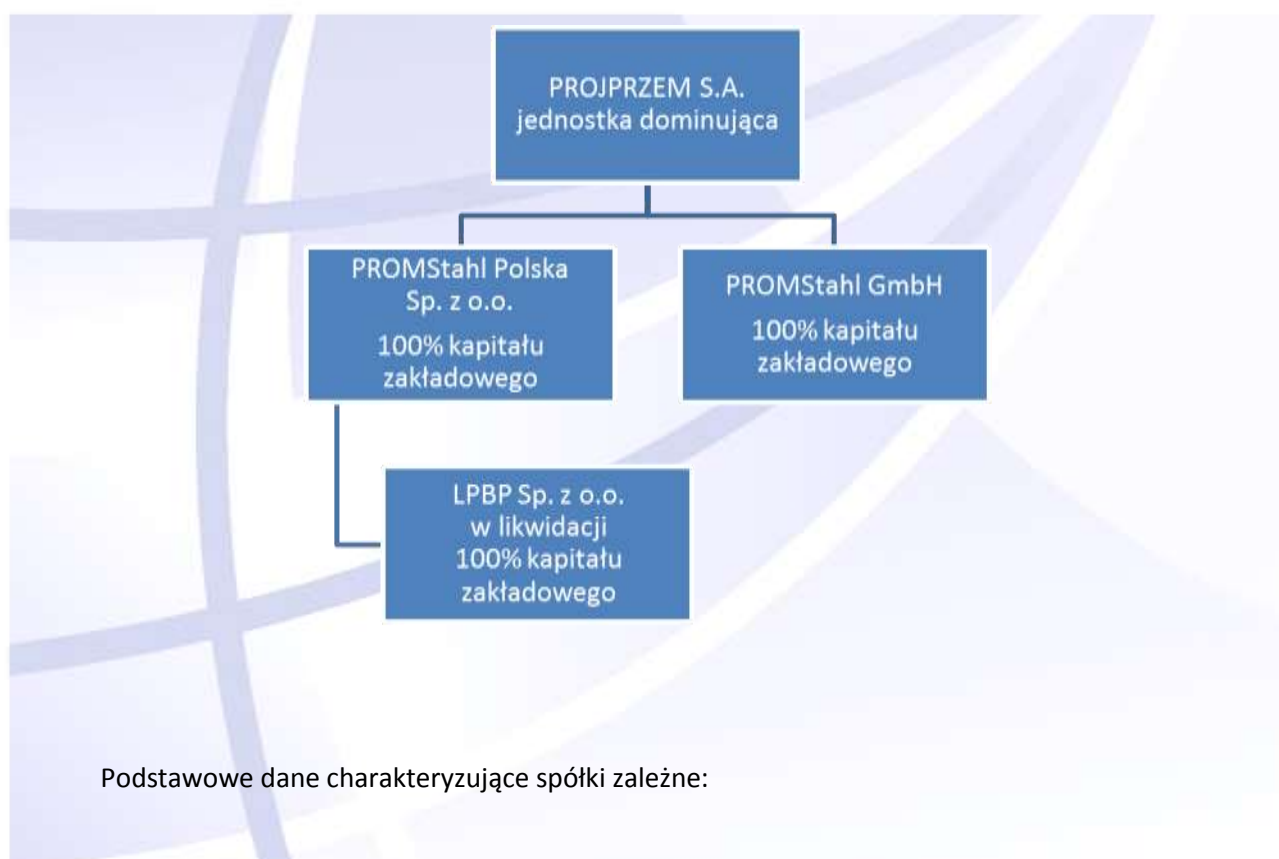
REGON: 002524300

NIP: 554-023-40-98

www.projprzem.com

e-mail: info@projprzem.com

b) Struktura Grupy Kapitałowej i informacje o Spółkach zależnych



Podstawowe dane charakteryzujące spółki zależne:

PROMStahl Polska Sp. z o.o.

05-220 Zielonka, ul. Bankowa 43 /k. Warszawy/

tel. (22) 380-42-00, fax (22) 380-42-01

KRS: 0000322443, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego

Rejestru Sądowego

REGON: 141667479

NIP: 125-15-16-569

www.promstahl.pl

Projprzem S.A. posiada 35.300 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowi 100% kapitału zakładowego i daje 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosi

3.530 tys. zł; Podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 1.000 tys. zł do 3.530 tys. zł nastąpiło w dniu 15.05.2013 r.; Spółka prowadzi sprzedaż wyrobów techniki przeładunkowej, produkowanych przez PROJPRZEM S.A., na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej.

PROMStahl GmbH

Ronnenberger Str. 20, D-30989 Gehrden, Niemcy

tel. +49 510 887 92 70; +49 510 887 92 710

Nr rejestrowy: B 202187, Amtsgericht Hannover

NIP: DE255885763

www.promstahl.de

Projprzem S.A. objęła 100 % udziałów w kapitale zakładowym o wartości 550 tys. euro; Spółka zajmuje się sprzedażą wyrobów techniki przeładunkowej, produkowanych przez Projprzem S.A., na terenie Niemiec i innych krajów Europy zachodniej.

Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. w likwidacji

67-100 Nowa Sól, ul. Kościuszki 29

tel. (68) 387-38-66, fax (68) 387-29-87

KRS: 0000278125, Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

REGON: 080169573

NIP: 925-204-01-79

www.lpbp.pl

Projprzem S.A. sprzedała 1.704 udziały LPBP Sp. z o.o., co stanowiło 100 % kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, do Promstahl Polska Sp. z o.o. za kwotę 2.533 tys. zł. W dniu 3 czerwca 2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników LPBP Sp. z o.o. podjęło uchwałę o jej rozwiązaniu i przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego.

W dniu 02.02.2015 roku Emitent otrzymał informację o uprawomocnieniu się postanowienia Sądu Rejonowego w Zielonej Górze Wydział VIII Gospodarczy KRS w sprawie wykreślenia Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. w likwidacji z Rejestru Przedsiębiorców.

PROJPRZEM S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe metodą pełną i obejmuje nim wyżej wymienione Spółki.

c) przedmiot działalności Spółki

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- ⇒ produkcja konstrukcji metalowych PKD 2511.Z,
- ⇒ roboty związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych PKD 4120.Z,
- ⇒ roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej PKD 4299.Z,
- ⇒ wykonywanie wodno-kanalizacyjnych, cieplnych, gazowych i klimatyzacyjnych PKD 4322.Z,
- ⇒ realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków 4110.Z.

Według klasyfikacji przyjętej przez rynek, na którym są notowane akcje Projprzem S.A., Spółka działa w branży: budownictwo.

d) wskazanie czasu trwania działalności Spółki, jeżeli jest oznaczony

Czas trwania działalności Projprzem S.A. jest nieoznaczony.

1.2. Podstawowe produkty i usługi

Spółka Akcyjna Projprzem prowadzi działalność gospodarczą w trzech segmentach:

- ⇒ systemów przeładunkowych,
- ⇒ budownictwa przemysłowego,
- ⇒ konstrukcji stalowych.

Uzupełnieniem działalności jest świadczenie usług najmu pomieszczeń biurowych oraz dzierżawa gruntów i budynków.

1.3. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2014 roku wyniosły 128.244 tys. zł i były wyższe o 4,1 % od przychodów osiągniętych w 2013 roku. Wzrost przychodów zanotowano w segmencie budownictwa, a w pozostałych segmentach wartość sprzedaży była niższa niż w roku ubiegłym. Poniżej zaprezentowano sprzedaż za rok 2014 w porównaniu do roku 2013 wraz ze strukturą i dynamiką przychodów.

| Lp. | Wyszczególnienie | 01.01-31.12.2014 r. | Struktura [%] | 01.01-31.12.2013 r. | Struktura [%] | Dynamika 3:5 [%] |
|-----|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1. | Przychody netto ze sprzedaży | 124 653 | 97,2 | 116 620 | 94,6 | 106,9 |
| | 1.1. Konstrukcje stalowe | 23 222 | 18,1 | 23 287 | 18,9 | 99,7 |
| | 1.2. Systemy przeładunkowe | 45 132 | 35,2 | 51 097 | 41,5 | 88,3 |
| | 1.3. Budownictwo przemysłowe | 56 299 | 43,9 | 42 236 | 34,3 | 133,3 |
| 2. | Pozostała działalność operacyjna | 3 591 | 2,8 | 6 617 | 5,4 | 54,3 |
| 3. | Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 128 244 | 100,0 | 123 237 | 100,0 | 104,1 |

(w tys. zł)

W segmencie systemów przeładunkowych Projprzem S.A. osiągnęła sprzedaż na poziomie 45.132 tys. zł. co oznacza spadek o 11,7 % w stosunku do roku ubiegłego. Natomiast udział przychodów ze sprzedaży systemów przeładunkowych wyniósł 35,2% przychodów ogółem. Niższe przychody ze sprzedaży zostały podyktowane spadkiem zamówień z Niemiec i Francji.

Systemy przeładunkowe są produkowane przez PROJPRZEM S.A. i sprzedawane przez spółki zależne: PROMStahl GmbH i PROMStahl Polska Sp. z o.o. Spółki te zajmują się również komplectacją dostaw, montażem i serwisem urządzeń. Około 70% produktów oferowanych przez spółki zależne trafia na rynki zagraniczne.

W segmencie budownictwa przemysłowego sprzedaż robót budowlano-montażowych w okresie od stycznia do grudnia 2014 roku wyniosła 56.299 tys. zł. i stanowiła 43,9 % przychodów ogółem. W analogicznym okresie poprzedniego roku przychody w segmencie budownictwa były równe kwocie 42.236 tys. zł i stanowiły 34,3 % ogółu przychodów Spółki. Wzrost przychodów segmentu jest wynikiem realizacji znaczącego kontraktu.

Wielkość sprzedaży konstrukcji stalowych w omawianym okresie równała się kwocie 23.222 tys. zł. Dla porównania przychody ze sprzedaży osiągnięte za 4 kwartały roku 2013 wyniosły 23.287 tys. zł., co oznacza spadek sprzedaży segmentu o 0,3%. Zarówno w roku 2013 jak i 2014 niskie przychody segmentu były spowodowane brakiem odpowiedniej ilości zamówień.

Projprzem S.A. specjalizuje się w wytwarzaniu konstrukcji stalowych o wysokich wymaganiach jakościowych, przeznaczonych na rynki Unii Europejskiej. Oferowane przez Spółkę wysokie standardy wykonawcze i jakościowe są potwierdzone licznymi certyfikatami. W analizowanym okresie sprzedaż poza granicę kraju wyniosła 17.333 tys. zł., co stanowiło 75 % sprzedaży ogółem w segmencie konstrukcji stalowych. Strukturę sprzedaży w podziale geograficznym przedstawia poniższa tabela. Sprzedaż do Unii Europejskiej dotyczyła przede wszystkim konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Budownictwo przemysłowe realizowano na rynku krajowym.

| Kierunki sprzedaży | 01.01-31.12.2014 r. | Struktura | 01.01-31.12.2013 r. | Struktura |
|----------------------|---------------------|-----------|---------------------|-----------|
| | w tys. zł | w % | w tys. zł | w % |
| Sprzedaż krajowa | 78 824 | 61,5 | 65 325 | 53,0 |
| Sprzedaż zagraniczna | 49 420 | 38,5 | 57 912 | 47,0 |
| Razem | 128 244 | 100,0 | 123 237 | 100,0 |

1.4. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

W roku 2014 Spółka zakończyła wdrożenie zmian w struktury organizacyjnej w obszarze zaopatrzenia i logistyki. Co do zasady negocjacje najwyższych wartościowo pozycji surowców i usług realizowane są w centralnych jednostkach. Projprzem S.A. wymaga do swojej produkcji określonych materiałów co do jakości więc o wyborze dostawców w największym udziale decyduje cena. Struktura największych co do wartości grup surowcowych i usług nie uległa zmianie, a najistotniejsze pozycje dotyczą: materiałów hutniczych, hydrauliki siłowej, materiały PCV, usług malowania i cynkowania.

1.5. Znaczące umowy

W 2014 roku Projprzem S.A. kontynuowała, na podstawie umowy zawartej w 22 sierpnia 2013 roku, budowę nowego centrum dystrybucyjnego dla LPP S.A.

W dniu 26 sierpnia 2014 roku Projprzem S.A. i LPP S.A. podpisały aneks do powyższej umowy na wykonanie dodatkowych prac budowlanych. Łączna wartość kontraktu po podpisaniu aneksu wyniosła 79.021 tys. zł.

1.6. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązаныmi

Od początku roku obrotowego do 31 grudnia 2014 roku Emitent dokonał z podmiotami powiązаныmi następujących transakcji o znacznej wartości:

| Projprzem S.A. (w tys. zł) | | | | |
|-----------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Spółka | Należności | Zobowiązania | Sprzedaż | Zakupy |
| LPBP Sp. z o.o. | 0 | 0 | 1 | 2 368 |
| Promstahl Polska Sp. z o.o. | 7 905 | 101 | 17 925 | 477 |
| Promstahl GmbH | 6 216 | 69 | 30 930 | 882 |
| Łącznie | 14 121 | 170 | 48 856 | 3 727 |

Wymienione transakcje są transakcjami typowymi, zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej i finansowej prowadzonej przez Projprzem S.A.

1.7. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Projprzem S.A.

Projprzem S.A. działa na szeroko rozumianym rynku dóbr inwestycyjnych. Charakteryzuje się on zwiększaniem wartości inwestycji przez podmioty gospodarcze w okresie boomu gospodarczego oraz ich ograniczaniem w dobie kryzysu. Prawidłowość ta ma znaczący wpływ na rozmiary działalności Spółki, która prowadzi działalność głównie w trzech segmentach: systemów przeładunkowych, konstrukcji stalowych i budownictwa. Koniunktura w poszczególnych

segmentach, warunki prowadzenia działalności oraz czynniki rozwoju w każdym z nich istotnie się różnią.

W ramach segmentu systemów przeładunkowych w 2007 roku Emitent wszedł na rynek z własnymi produktami sprzedawanymi pod marką PROM i sukcesywnie zwiększa w nim udział. Produkcją zajmuje się Projprzem S.A., a Spółki zależne realizują sprzedaż: PROMStahl GmbH na terenie Niemiec i w innych krajach Europy Zachodniej, PROMStahl Polska Sp. z o.o. na terenie Polski i w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Spółki zależne umacniają swoją pozycję na rynkach poprzez szeroki i ciągle poszerzany i doskonalony asortyment, jakość wykonania oraz dostosowanie rozwiązań projektowych pod indywidualne potrzeby klientów. Emitent dysponuje także dużym potencjałem produkcyjnym, który pozwala na rozwój segmentu.

W segmencie konstrukcji stalowych Spółka realizuje zamówienia zarówno dla klientów zagranicznych jak i krajowych. Jeszcze do 2012 roku włącznie zamówienia były pozyskiwane głównie z rynków zagranicznych. Obecnie Spółka intensywnie penetruje rynek krajowy upatrując szansy zwiększenia portfela zamówień. Celem Spółki w ramach segmentu jest wykorzystanie zdolności produkcyjnych Zakładu konstrukcji stalowych zlokalizowanego w Sępólnie Krajeńskim. Inwestowanie w najnowsze technologie wytwarzania sprawiły, że Projprzem S.A. jest przygotowana do realizacji zleceń o dużym stopniu skomplikowania i wysokich wymaganiach jakościowych.

Przez kilka ostatnich lat, bez znaczenia czy był to okres koniunktury czy też nie, Spółka notowała wysokie straty w segmencie budownictwa. Dlatego też w roku 2015 rolą tego segmentu będzie wspieranie segmentu konstrukcji stalowych w montażu. Natomiast celem nadrzędnym jest generowanie rentownych przychodów.

2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.

2.1. Rachunek zysków i strat

Dynamika i struktura wybranych wielkości rachunku zysków i strat za 2014 rok przedstawia się następująco:

| Wyszczególnienie | | 01.01-31.12.2014 r. | | 01.01-31.12.2013 r. | | Dynamika (%) | Zmiana w tys. zł |
|------------------|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|-----------------|------------------|
| | | tys. zł | struktura (%) | tys. zł | struktura (%) | | |
| 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6=2/4 | 7=2-4 |
| 1. | Przychody netto ze sprzedaży | 128 244 | 100,0% | 123 237 | 100,0% | 104,06% | 5 006 |
| 2. | Koszty działalności operacyjnej | 112 182 | 87,48% | 104 552 | 84,84% | 107,30% | 7 629 |
| 3. | Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 16 062 | 12,52% | 18 685 | 15,16% | 85,96% | -2 623 |
| 4. | Koszty sprzedaży | 6 057 | 4,72% | 5 502 | 4,46% | 110,08% | 555 |
| 5. | Koszty ogólne zarządu | 10 985 | 8,57% | 9 810 | 7,96% | 111,98% | 1 175 |
| 6. | Zysk (strata) ze sprzedaży | -979 | -0,76% | 3 373 | 2,74% | -29,04% | -4 352 |
| 7. | Pozostałe przychody operacyjne | 3 104 | 2,42% | 2 488 | 2,02% | 124,79% | 617 |
| 8. | Pozostałe koszty operacyjne | 4 173 | 3,25% | 2 193 | 1,78% | 190,27% | 1 980 |
| 9. | Zysk (strata) z działalności operacyjnej | -2 049 | -1,60% | 3 668 | 2,98% | -55,86% | -5 716 |
| 10. | Przychody finansowe | 1 011 | 0,79% | 964 | 0,78% | 104,79% | 46 |
| 11. | Koszty finansowe | 2 017 | 1,57% | 2 123 | 1,72% | 95,01% | -106 |
| 12. | Zysk (strata) z działalności gospodarczej | -3 055 | -2,38% | 2 509 | 2,04% | -121,76% | -5 564 |
| 13. | Wynik zdarzeń nadzwyczajnych | - | - | - | - | - | - |
| 14. | Zysk (strata) brutto | -3 055 | -2,38% | 2 509 | 2,04% | -121,76% | -5 564 |
| 15. | Podatek dochodowy | 32 | 0,02% | 592 | 0,48% | 5,32% | -561 |
| 16 | Zysk (strata) netto | -3 087 | -2,41% | 1 917 | 1,56% | -161,02% | -5 004 |

Spółka za 2014 rok zanotowała stratę netto w kwocie 3.087 tys. zł. Pomimo wzrostu przychodów o 4,06 % w stosunku do roku 2013, rentowność zysku brutto ze sprzedaży spadła o 14,04%, a zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 16.062 tys. zł. Koszty działalności operacyjnej wykazały się wyższą dynamiką wzrostu niż przychody – wzrost o 27%. Na tak niekorzystne relacje wpłynęło kilka czynników, które należy rozpatrywać odrębnie w każdym z segmentów.

a) Systemy przetadunkowe

Obniżenie przychodów jest efektem niższej sprzedaży w krajach: Niemcy i Francja. Jednakże nieznacznie niższa rentowność w segmencie jest wywołana istotnym poziomem sprzedaży do Rosji z niższą rentownością. Trudna sytuacja geopolityczna na tym rynku miała bezpośrednie przełożenie na rentowność realizowanej sprzedaży. Należy podkreślić, iż sprzedaż jest realizowana w EUR.

b) Konstrukcje stalowe

Zanotowane przychody na poziomie 2013 roku są niewystarczające do pokrycia kosztów operacyjnych segmentu. Bezpośrednią przyczyną jest zbyt mała ilość zleceń i tym samym niewystarczające obłożenie zakładu.

c) Budownictwo przemysłowe

Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży nie wpłynął na polepszenie rentowności w segmencie. Wpływ na tę sytuację miały przede wszystkim koszty związane z zakończeniem realizacji dwóch kontraktów: jeden poprzez ugodę i drugi poprzez odstąpienie.

Poniesione koszty sprzedaży są wyższe o 10% w porównaniu do roku ubiegłego i wynikają z przerośniętej struktury organizacyjnej w pierwszych trzech kwartałach. Koszty zarządu również wykazały tendencje wzrostową o 12% w porównaniu do 2013 roku i w głównej mierze jest to związane z kosztami odpraw pracowników w IV kwartale 2014 roku.

Negatywnie na ostateczny wynik Spółki wpłynęły także pozostała działalności operacyjna i finansowa. Straty te wyniosły odpowiednio 1.069 tys. i 1.006 tys. zł. Poniżej przedstawiono szczegółowe pozycje przedmiotowych działalności:

| | |
|---|--------------|
| POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE | 3 104 |
| wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej | 839 |
| odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych | 78 |
| odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów | 116 |
| trzymane kary i odszkodowania | 142 |
| dotacje otrzymane | 7 |
| przychody z tytułu cesji leasingu | 181 |
| różnice inwentaryzacyjne | 1 434 |
| przychody z tytułu korekty składki wypadkowej | 231 |
| inne przychody | 77 |
| POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE | 4 173 |
| strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 806 |
| wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej | 105 |
| odpisy aktualizujące wartość należności finansowych | 242 |
| odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych | 575 |
| opłaty sądowe i komornicze | 189 |
| odpisy aktualizujące wartość zapasów | 45 |
| rozliczenie różnic inwentaryzacyjnych niedobory | 1 987 |
| koszty likwidacji środków trwałych | 14 |
| utrzymanie inwestycji w nieruchomości | 72 |
| koszty likwidacji zapasów | 25 |
| zapłacone kary i odszkodowania | 6 |
| inne koszty | 106 |
| PRZYCHODY FINANSOWE | 1 011 |
| przychody finansowe - odsetki | 187 |
| różnice kursowe | 604 |
| dyskonta | 217 |
| wycena akcji i udziałów (podmioty niepow.) | 3 |
| KOSZTY FINANSOWE | 2 017 |
| odsetki | 262 |
| odpis aktualizujący wartość udziałów Promstahl polska | 1 160 |
| wycena forward na 31.12.2014 | 296 |
| gwarancje i opłaty bankowe | 299 |

(w tys. zł)

2.2. Wielkość i struktura aktywów

| AKTYWA | | 31.12.2014 | | 31.12.2013 | | Odchylenia | Dynamika (%) |
|--|--|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | | tys. zł | struktura (%) | tys. zł | struktura (%) | | |
| Aktywa trwałe | | 64 622 | 46,5% | 68 573 | 45,7% | -3 951 | 94,2% |
| I. | Wartości niematerialne i prawne | 2 951 | 2,1% | 1 719 | 1,1% | 1 232 | 171,7% |
| II. | Rzeczowe aktywa trwałe | 29 010 | 20,9% | 30 928 | 20,6% | -1 917 | 93,8% |
| III. | Nieruchomości inwestycyjne | 24 562 | - | 25 976 | - | -1 414 | 94,6% |
| IV. | Inwestycje w jednostkach zależnych | 4 656 | 3,4% | 5 816 | 3,9% | -1 160 | 80,1% |
| V. | Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe | 71 | 0,1% | 73 | 0,0% | -2 | 96,8% |
| VI. | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 3 372 | 2,4% | 4 062 | 2,7% | -690 | 83,0% |
| Aktywa obrotowe | | 70 463 | 50,7% | 77 660 | 51,8% | -7 196 | 90,7% |
| I. | Zapasy | 19 953 | 14,4% | 14 751 | 9,8% | 5 202 | 135,3% |
| II. | Należności krótkoterminowe | 35 441 | 25,5% | 43 071 | 28,7% | -7 631 | 82,3% |
| III. | Inwestycje krótkoterminowe | 14 925 | 10,7% | 19 670 | 13,1% | -4 744 | 75,9% |
| IV. | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 144 | 0,1% | 168 | 0,1% | -24 | 86,0% |
| C. Aktywa przeznaczone do sprzedaży | | 3 880 | 2,8% | 3 671 | 2,4% | 209 | 105,7% |
| Aktywa razem: | | 138 965 | 100,0% | 149 904 | 100,0% | -10 938 | 92,7% |

Majątek (aktywa) Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 138.965 tys. zł i w porównaniu do końca poprzedniego roku jego wartość spadła o 10.938 tys. zł, co stanowi 7,3 %. Na koniec 2014 roku 49,3% majątku ogółem stanowiły aktywa trwałe (w tym przeznaczone do sprzedaży 2,8 %), a pozostałe 50,7 % to aktywa obrotowe.

W ramach aktywów trwałych nastąpił spadek w odniesieniu do roku ubiegłego wartości rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 3.951 tys. zł (5,8%). Jest to efekt w głównej mierze planowanych odpisów amortyzacyjnych w kwocie 2.994 tys. zł, dodatkowych odpisów z tytułu sprzedaży i

likwidacji nie w pełni umorzonych środków trwałych w wartości 831 tys. zł, zwiększeń z tytułu nabycić środków trwałych oraz wartości niematerialnych w kwocie 3.142 tys. zł.

W 2014 roku Projprzem S.A. zbyła część nieruchomości w Zielonej Górze, której wartość księgowa wynosiła 2.148 tys. zł oraz dokonała na dzień bilansowy przeszacowania do wartości godziwej pozostałych nieruchomości zakwalifikowanych jako inwestycyjne w kwocie 734 tys. zł.

Istotny wpływ na zmniejszenie wartości aktywów trwałych miał odpis aktualizujący udziały jednostki zależnej Promstahl Polska Sp. z o.o. w kwocie 1.160 tys. zł.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wynosiły na ostatni dzień analizowanego okresu 3.372 tys. zł i dotyczyły aktywów na odroczony podatek dochodowy.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiły 74.343 tys. zł i w stosunku do końca roku poprzedniego spadły o kwotę 6.987 tys. zł (8,6%). Spadek ten jest konsekwencją głównie zmian w pozycji inwestycje krótkoterminowe stanowiące środki pieniężne o 4.744 tys. zł. oraz należności krótkoterminowych o 7.631 tys. zł. (w tym rozliczono należności z tytułu umów o usługę budowlaną w kwocie 2.622 tys. zł.).

Pozycją która dodatnio wpłynęła na wartość aktywów obrotowych są zapasy. Zmiany w ich obrębie zaprezentowano w tabeli poniżej:

| Wyszczególnienie | Stan na 31.12.2014 | Stan na 31.12.2013 | Zmiana | Zmiana % |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------|----------|
| | | | 3-2 | 4:3 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| RAZEM | 19 953 | 14 751 | 5 202 | 35,3% |
| Materiały | 11 906 | 7 433 | 4 473 | 60,2% |
| Półprodukty i produkty w toku | 2 391 | 2 987 | -596 | -20,0% |
| Produkty gotowe | 4 158 | 1 473 | 2 685 | 182,3% |
| Towary | 1 498 | 2 858 | -1 360 | -47,6% |

(w tys. zł)

2.3. Wielkość i struktura pasywów

| PASywa | | 31.12.2014 | | 31.12.2013 | | Zmiana | Dynamika (%) |
|---|--|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| | | tys. zł | struktura (%) | tys. zł | struktura (%) | | |
| Kapitał własny | | 103 108 | 74,2% | 108 571 | 72,4% | -5 463 | 95,0% |
| I. | Kapitał podstawowy | 5 983 | 4,3% | 6 024 | 4,0% | -41 | 99,3% |
| II. | Akcje własne (-) | 0 | 0,0% | -498 | -0,3% | 498 | 0,0% |
| III. | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 49 959 | 36,0% | 49 959 | 33,3% | 0 | 100,0% |
| A. | | | | | | | |
| IV. | Pozostały kapitał zapasowy | 7 573 | 5,4% | 7 718 | 5,1% | -145 | 98,1% |
| V. | Kapitały rezerwowe | 42 583 | 30,6% | 43 085 | 28,7% | -502 | 98,8% |
| VI. | Zysk (strata) z lat ubiegłych | 96 | 0,1% | 367 | 0,2% | -270 | 26,3% |
| VII. | Zysk (strata) netto | -3 087 | -2,2% | 1 917 | 1,3% | -5 004 | -161,0% |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | | 35 857 | 25,8% | 41 332 | 27,6% | -5 475 | 86,8% |
| I. | Rezerwy na zobowiązania | 2 745 | 2,0% | 3 410 | 2,3% | -665 | 80,5% |
| II. | Zobowiązania długoterminowe | 3 486 | 2,5% | 2 804 | | 682 | 124,3% |
| III. | Zobowiązania krótkoterminowe | 29 539 | 21,3% | 35 079 | 23,4% | -5 540 | 84,2% |
| IV. | Rozliczenia międzyokresowe | 88 | 0,1% | 40 | 0,0% | 48 | 222,0% |
| B. | | | | | | | |
| Pasywa razem: | | 138 965 | 100,0% | 149 904 | 100,0% | -10 938 | 92,7% |

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość pasywów wynosiła 138.965 tys. zł i w porównaniu do końca poprzedniego roku j wartość spadła o 10.938 tys. zł, co stanowi 7,3 %. Udział w pasywach ogółem kapitału własnego wyniósł 74,2 %, a pozostałe 25,8% przypada na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.

Kapitały własne na koniec roku wynosiły 103.108 tys. zł i w porównaniu z rokiem ubiegłym spadły o kwotę 5.463 tys. zł, tj. o 5 %. Na spadek ten wpłynęły głównie:

- wypłata dywidendy: -2.393 tys. zł,
- strata netto za rok bieżący: - 3.087 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2014 roku zmniejszyły się z kwoty 41.332 tys. zł na koniec 2013 roku do kwoty 35.857 tys. zł na koniec 2014 roku to jest o 5.475 tys. zł.

Na powyższą wartość wpłynęły głównie zmiany w pozycji zobowiązania krótkoterminowe w wartości (-)5.540 tys. zł.

2.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Poniżej zaprezentowano podstawowe wskaźniki określające rentowność, płynność finansową, oraz poziom zadłużenia Spółki.

| Rentowność | | | | |
|------------------------------|---|---------------------|----------------------|----------------------|
| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | wartość pożądana | Wartość wskaźnika | |
| | | | 01.01- 31.12.2014 | 01.01- 31.12.2013 |
| Zyskowność brutto sprzedaży | zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży | max | 12,5% | 15,2% |
| Zyskowność sprzedaży | zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży | max | -0,8% | 2,7% |
| Zyskowność brutto | zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży | max | -2,4% | 2,0% |
| Zyskowność netto | zysk netto / przychody netto ze sprzedaży | max | -2,4% | 1,6% |
| Rentowność kapitału własnego | zysk netto / kapitał własny bez zysku | max | -2,9% | 1,8% |
| Rentowność majątku | zysk netto / aktywa razem | max | -2,2% | 1,3% |
| EBITDA | zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja | max | 945 | 6 169 |

| Płynność finansowa | | | | |
|---|--|---------------------|----------------------|----------------------|
| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | wartość pożądana | Wartość wskaźnika | |
| | | | 01.01- 31.12.2014 | 01.01- 31.12.2013 |
| Płynność szybka | (inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe | 0,8-1,0 | 1,70 | 1,79 |
| Płynność bieżąca | aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe | 1,6-2,0 | 2,40 | 2,21 |
| Pokrycie zobowiązań należnościami | należności handlowe / zobowiązania handlowe | > 1,0 | 1,39 | 1,29 |
| Kapitał pracujący (w tys. zł) | aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe | max | 40 694 | 42 368 |
| Udział kapitału pracującego w całości aktywów | kapitał pracujący / aktywa razem | max | 29,3% | 28,3% |

| Finansowanie działalności | | | | |
|--|--|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | wartość pożądana | Wartość wskaźnika | |
| | | | 01.01- 31.12.2014 | 01.01- 31.12.2013 |
| Współczynnik zadłużenia | kapitał obcy / pasywa razem | 30%-50% | 25,8% | 27,6% |
| Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym | kapitał własny / kapitał obcy | min 1,0 | 2,9 | 2,6 |
| Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym | (kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe | min 1,0 | 1,7 | 1,7 |
| Trwałość struktury finansowania | (kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem | max | 78,7% | 76,6% |

W odniesieniu do roku 2014 rentowność wyniku spadła na każdym poziomie działalności i jest to efekt obniżenia rentowności zysku brutto ze sprzedaży.

Zarówno wskaźniki opisujące płynność finansową jak też wskaźniki opisujące finansowanie działalności kształtują się na poziomach wyższych od oczekiwanych. Odzwierciedlają one wyraźnie stabilność struktury finansowania działalności i brak zagrożeń wywiązywania się Emitenta z zaciągniętych zobowiązań.

2.5. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych

Spółka na podstawie Uchwały nr 9/2012 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2012 r. dokonała skupu akcji własnych w ramach Programu motywacyjnego przyjętego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17 kwietnia 2013 zmienionej uchwałą Rady z dnia 27 listopada 2013 r. oraz uchwałą z dnia 30 czerwca 2014 r.

Na podstawie ww. Uchwały Walnego Zgromadzenia oraz Uchwał Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki został upoważniony do nabycia łącznie 750 000 akcji PROJPRZEM S.A., przy czym w każdym roku trwania skupu spółka uprawniona była do nabycia do 250.000 sztuk akcji, za cenę nie niższą niż 2 złote i nie wyższą niż 20 złotych. Łączna cena nabycia tych akcji nie mogła przekroczyć sumy 1.500.000 złotych, przy czym w każdym roku trwania skupu nie mogła przekroczyć 500.000 złotych. Pierwszy etap skupu akcji zakończył się w grudniu 2013 roku z uwagi na wyczerpanie środków

przewidzianych na nabycie akcji w 2013 r. Skup na lata 2014 i 2015 uzależniony jest od spełnienia przez Spółkę kryteriów określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 9/2012.

Łącznie od dnia rozpoczęcia programu nabywania akcji własnych Spółka nabyła 43.214 sztuk akcji własnych, stanowiących 0,72 % kapitału zakładowego i dających prawo do 0,56 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Średnia cena skupu akcji wyniosła 11,53 zł za akcję. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł, a łączna wartość nominalna skupionych akcji wynosi 43.214 zł. Fundusz celowy przeznaczony na pierwszy etap skupu akcji wykorzystano w całości. W ramach programu motywacyjnego zbyto 1.930 akcji okazicielskich.

W związku z tym, iż większość osób uprawnionych do przystąpienia do ww. Programu motywacyjnego nie skorzystała z możliwości nabycia akcji, Spółka, zgodnie z obowiązującymi przepisami dokonała umorzenia 41 284 akcji oraz obniżenia kapitału zakładowego do kwoty 5.982.716,00 zł.

2.6. Kredyty, umowy pożyczki, poręczenia i gwarancje

W roku 2014 roku Projprzem S.A. były stroną umów o finansowanie działalności, do których należą:

- ⇒ zawarta w dniu 17 listopada 2011 roku umowa kredytowa w rachunku bieżącym Umbrella Facility pomiędzy PROJPRZEM S.A., PROMStahl Polska Sp. z o.o. z mBank S.A na finansowanie bieżącej działalności segmentu systemów przeładunkowych do kwoty 5.000 tys. zł. Zabezpieczenie kredytu stanowi hipoteka umowna zabudowanych nieruchomości gruntowych zlokalizowanych w Sępólnie Krajeńskim. Na dzień bilansowy saldo zadłużenia z tytułu tego kredytu wynosiło 1 342 tys. zł. Termin spłaty kredytu przypada 23 października 2015 roku. Kredyt oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR O/N i marżę umowną.
- ⇒ zawarta w dniu 9 lipca 2013 roku umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny pomiędzy PROJPRZEM S.A. a mBankiem S.A. do kwoty 1.502 tys. zł na finansowanie zakupu zintegrowanego systemu informatycznego. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka umowna zabudowanych nieruchomości gruntowych zlokalizowanych w Sępólnie Krajeńskim. Na dzień 31.12.2014 roku saldo zadłużenia z tytułu tego kredytu wynosiło

1.502 tys. zł. Termin spłaty kredytu przypada na dzień 18 maja 2018 roku. Kredyt oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR 1M i marżę umowną.

⇒ zawarta w dniu 20 listopada 2014 roku umowa kredytowa o kredyt obrotowy pomiędzy PROJPRZEM S.A. a mBankiem S.A. do kwoty 3.000 tys. zł na prefinansowanie kontraktu w segmencie budownictwa przemysłowego. Zabezpieczeniem kredytu jest cesja należności z kontraktu. Na dzień 31.12.2014 roku saldo zadłużenia z tytułu kredytu wynosiło 1.333 tys. zł. Termin spłaty kredytu przypada na dzień 31 stycznia 2015 roku. Kredyt oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR 1M i marżę umowną.

Emitent w roku 2014 nie udzielał pożyczek ani podmiotom powiązanim ani podmiotom zewnętrznym.

W ramach spełnienia zobowiązania Projprzem SA otrzymała od swojej spółki zależnej Promstahl Polska Sp. z o.o. weksel własny opiewający na kwotę 1.100 tys. EUR. Termin wykupu weksla określono na ostatni dzień sierpnia 2015 r. Weksel nie jest oprocentowany. Projprzem SA posiada wierzycelności od Promstahl Polska Sp. z o.o. z tytułu sprzedaży systemów przeładunkowych.

W związku z realizowanymi przez Projprzem S.A. projektami, instytucje finansowe na wniosek Spółki udzieliły następujących gwarancji ubezpieczeniowych i bankowych:

| Zobowiązania warunkowe (tys.zł) | 31.12.2013 | zmiana | 31.12.2014 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| | 25 273 | -4 383 | 20 890 |
| a/ na rzecz jednostek powiązanych z tytułu: | 8 393 | 1 090 | 9 483 |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń | 8 393 | 1 090 | 9 483 |
| - z terminem do 12 miesięcy | 99 | 808 | 907 |
| - z terminem pow. 12 miesięcy | 8 294 | 282 | 8 576 |
| - gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek | 0 | 0 | 0 |
| b/ na rzecz pozostałych jednostek z tytułu: | 16 880 | -5 473 | 11 407 |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń | 5 424 | -5 424 | 0 |
| - gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek | 11 456 | -49 | 11 407 |
| - z terminem do 12 miesięcy | 9 165 | -5 019 | 4 146 |
| - z terminem pow. 12 miesięcy | 2 291 | 4 970 | 7 261 |

| Należności warunkowe (tys. zł) | 31.12.2013 | zmiana | 31.12.2014 |
|--|--------------|-----------|--------------|
| | 1 320 | 60 | 1 380 |
| a/ od jednostek powiązanych z tytułu: | 0 | 0 | 0 |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń | 0 | 0 | 0 |
| - z terminem do 12 miesięcy | 0 | 0 | 0 |
| - z terminem pow. 12 miesięcy | 0 | 0 | 0 |
| - gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek | | 0 | 0 |
| b/ od pozostałych jednostek z tytułu: | 1 320 | 60 | 1 380 |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń | | 0 | |
| - gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek | 1 320 | 60 | 1 380 |
| - z terminem do 12 miesięcy | 836 | -636 | 200 |
| - z terminem pow. 12 miesięcy | 484 | 696 | 1 180 |

2.7. Przewidywana sytuacja finansowa

Nadrzędnym celem Zarządu jest generowanie rentownych przychodów w każdym z segmentów. W przypadku segmentu budownictwa realizacja celu wiąże się ze znaczącą zmianą przedmiotu działalności. W roku 2015 roku Projprzem S.A. nie będzie występowała w postępowaniach dotyczących generalnego wykonawstwa. Wyniki poprzednich lat pokazują brak kompetencji w tym obszarze. Nową rolą segmentu będzie wsparcie konstrukcji o usługę montażu i tym samym osiągnięcie efektu synergii.

Istotne znaczenie dla sytuacji finansowej Emitenta będzie miała realizowana strategia intensywnego rozwoju segmentu systemów przeładunkowych. Rozwój tego segmentu wymaga angażowania dużych środków związanych z finansowaniem sprzedaży. Z drugiej strony Zarząd Spółki zakłada, że segment systemów przeładunkowych stanie się w ciągu kilku lat wiodącym obszarem działalności Projprzem S.A. i tym samym będzie pozytywnie wpływał w przyszłości na jej pozycję rynkową i finansową.

Biorąc pod uwagę dotychczasową pozycję finansową oraz planowaną działalność operacyjną, Zarząd Projprzem S.A. pozytywnie ocenia możliwości utrzymania dobrej sytuacji finansowej Spółki w przyszłości.

2.8. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik osiągnięty w 2014 roku

Największy wpływ na wynik osiągnięty w 2014 miał sposób realizacji kontraktów budowlanych.

W I kwartale Zarząd Spółki podpisał ugodę z Inwestorem , której ujemny wpływ na wynik brutto ze sprzedaży wyniósł 1.124 tys. zł.

W II kwartale natomiast Projprzem S.A. odstąpiła od realizacji kontraktu (w trakcie jego trwania) , efektem była strata brutto ze sprzedaży na poziomie 1.332 tys. zł. W IV kwartale strata ta została obniżona do poziomu 884 tys. zł w wyniku podpisanego porozumienia z Inwestorem.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę Akcyjną Projprzem jest związana z ponoszeniem ogólnego ryzyka gospodarczego, jak i ryzyka specyficznego dla poszczególnych segmentów, w jakich działa Spółka.

Do składników **ryzyka operacyjnego** Emitent zalicza:

- a/ *ryzyko ogólnoeconomiczne i rynkowe* – Projprzem S.A. działa na rynku budowlanym, który jest uzależniony w dużej mierze od poziomu inwestycji bezpośrednich; cykliczność koniunktury gospodarczej co powoduje, że wielkość inwestycji ulega wahaniom, a Spółka jest narażona na ryzyko dużej zmienności portfela zamówień; Spółka minimalizuje ryzyko poprzez dywersyfikację działalności (trzy podstawowe segmenty operacyjne), specjalizację w realizacji obiektów przemysłowych w konstrukcjach stalowych oraz poprzez poszukiwanie zleceń na terenie całego kraju;
- b/ *ryzyko konkurencji*:
 - w zakresie produkcji konstrukcji stalowych Emitent konkuruje na rynku z dużą liczbą podmiotów; Spółka jest wyspecjalizowana w wytwarzaniu konstrukcji o wysokich wymaganiach jakościowych, np. dla przemysłu chemicznego i energetycznego; produkcja dla odbiorców z tych segmentów wymaga wysokich kwalifikacji zawodowych i profesjonalnego zaplecza produkcyjnego, a wysoką jakość dokumentują m.in. świadectwa

- i certyfikaty; nie jest konkurencją dla Spółki produkcja małych firm, które koncentrują się na innym segmencie rynku; ciągłe doskonalenie procesów technologicznych pozwala skutecznie konkurować z czołowymi podmiotami z branży, przy czym większość konstrukcji stalowych jest kontraktowana na wymagający rynek niemiecki (w tym dla potrzeb sektora energetycznego),
- segment systemów przeładunkowych charakteryzuje się mniejszą liczbą konkurentów; barierę wejścia na rynek stanowi przede wszystkim wiedza konstrukcyjna, umiejętności operacyjne oraz nakłady na rzeczowy majątek trwały związany z rozpoczęciem i ustawieniem produkcji poszczególnych elementów systemów przeładunkowych; rynek techniki przeładunkowej jest zdominowany przez kilka dużych firm posiadających znaczne udziały w tym rynku; Emitent upatruje swojej siły konkurencyjnej w możliwości dostarczenia produktu pod indywidualne potrzeby odbiorcy, które realizuje m.in. poprzez własne biuro projektowo-konstrukcyjne oraz wyspecjalizowany w produkcji pomostów przeładunkowych Zakład Produkcyjny w Koronowie; przewagę konkurencyjną Emitent buduje także na solidności i wysokiej jakości oferowanych produktów,
 - w obszarze budownictwa przemysłowego Spółka konkuruje z wieloma podmiotami na rynku, a swoją przewagę konkurencyjną opiera na doświadczeniu w realizacji obiektów o wielomilionowych wartościach;
- c/ *sytuacja na rynku stali* – stal konstrukcyjna stanowi podstawowy materiał zużywany w procesach produkcyjnych; zmienność cen stali jest istotna dla rentowności realizowanych kontraktów;
- d/ *sezonowość sprzedaży* – strefa klimatyczna, w jakiej działa Spółka powoduje, że zapotrzebowanie na wyroby i usługi wytwarzane przez Spółkę nie rozkłada się równomiernie w ciągu roku i obniża się w okresie zimowym; najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży Spółka uzyskuje w okresie od czerwca do listopada.

Do składników **ryzyka finansowego** Spółka zalicza:

- a/ *ryzyko walutowe* – znaczący udział sprzedaży w walucie euro w strukturze przychodów Spółki sprawia, że istotny wpływ na wyniki finansowe oraz na poziom rentowności kontraktów wywiera kształtowanie się kursu złotego względem tej waluty; Emitent w celu ograniczenia ryzyka walutowego stosuje instrumenty dostępne na rynku finansowym i korzysta przede

wszystkim z terminowych instrumentów finansowych (typu forward lub złożenie zakupu opcji typu *put* oraz sprzedaży opcji typu *call*);

b/ *ryzyko zmienności stóp procentowych* – w związku z realizacją znaczących projektów w segmentach konstrukcji stalowych i systemów przeladunkowych PROJPRZEM S.A. korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci kredytu bankowego; źródłem wywołującym ryzyko w przypadku finansowania zewnętrznego jest zmienność stóp procentowych; udział zadłużenia oraz wszystkich zobowiązań nie jest jednak wysoki, a Spółka posiada stabilną strukturę finansowania aktywów – ok. 70% ogółu pasywów stanowią kapitały własne; zobowiązania Emitenta są regulowane terminowo;

c/ *ryzyko kredytowe* – ryzyko to jest związane z tym, że kontrahent nie dopełni umownych zobowiązań, w wyniku czego Spółka poniesie straty finansowe; pozycjami narażonymi na ryzyko kredytowe są należności z tytułu dostaw i usług oraz udzielone pożyczki.

Na należności z tytułu dostaw i usług składają się kwoty należne od jednostek niepowiązanych oraz od jednostek zależnych. W zakresie należności handlowych od podmiotów niepowiązanych, Emitent stosuje zasadę dokonywania transakcji przede wszystkim z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej. Korzysta przy tym z dotychczasowego doświadczenia i współpracy z danym klientem oraz z informacji finansowych uzyskiwanych od firm zajmujących się obrotem informacją gospodarczych (wywiadowni gospodarczych). Narażenie Spółki na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, co dotyczy w szczególności odbiorców powodujących występowanie koncentracji ryzyka kredytowego. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych bądź zagrożonych następuje ograniczenie bądź wstrzymanie sprzedaży zgodnie z obowiązującymi procedurami i indywidualnie rozpatrywana jest procedura uruchomienia windykacji należności. Na dzień bilansowy należności uznane za trudno ściągalne Spółka objęła odpisem aktualizującym.

Należności handlowe od jednostek powiązanych obejmują przede wszystkim należności od podmiotów działających w zakresie systemów przeladunkowych. Wysoki poziom należności od Spółek zależnych jest związany z jednej strony z dynamicznym rozwojem i poziomem sprzedaży segmentu w ramach Grupy, z drugiej z długim cyklem konwersji gotówki. Emitent na bieżąco monitoruje sytuację finansową jednostek zależnych. Ocena sytuacji finansowej podmiotów powiązanych obejmuje także przegląd należności od kontrahentów tych podmiotów. W związku z tym, że Spółki zależne dokonują ubezpieczenia należności (za wyjątkiem klientów z

Rosji), należy uznać, że ryzyko kredytowe związane z należnościami od jednostek powiązanych jest niewielkie;

d/ *ryzyko płynności* – ryzyko to jest rozumiane jako prawdopodobieństwo utraty możliwości terminowego wywiązywania się ze zobowiązań finansowych. Spółka zarządza tym ryzykiem poprzez bieżącą kontrolę i planowanie poziomu płynności. W celu ograniczenia powyższych zagrożeń Spółka:

- analizuje i zarządza pozycją płynności krótko-, średnio-, i długoterminową,
- prognozuje spodziewane i potencjalne wpływy i wydatki,
- analizuje wpływ warunków rynkowych na pozycję płynności,
- korzysta z linii kredytowych.

4. ORGANIZACJA EMITENTA

4.1. Zatrudnienie w Spółce

Średni poziom zatrudnienia w 2014 r. w Projprzem S.A. wynosił w przeliczeniu na etaty:

| Lp. | Wyszczególnienie | 01.01.-31.12.2014 | 01.01.-31.12.2013 |
|-----|---|-------------------|-------------------|
| | | roku | roku |
| 1. | Zarząd | 2,25 | 2,00 |
| 2. | Kadra kierownicza | 24,93 | 26,27 |
| 3. | Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych | 23,37 | 24,10 |
| 4. | Pracownicy bezpośrednio produkcyjni | 234,39 | 234,16 |
| 5. | Pracownicy pośrednio produkcyjni | 45,87 | 42,26 |
| 6. | Pracownicy obsługi | 13,20 | 12,52 |
| 7. | Uczniowie | 0,00 | 0,00 |
| 8. | Ogółem | 344,01 | 341,31 |

4.2. Posiadane oddziały

Projprzem S.A. posiada zakłady produkcyjne w Koronowie i Sępólnie Krajeńskim. Zakłady te nie są jednostkami organizacyjnymi sporządzającymi samodzielne sprawozdania finansowe.

4.3. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta

Skład Rady Nadzorczej PROJPRZEM S.A. na 31.12.2014 roku:

Wojciech Włodarczyk – Przewodniczący Rady,

Jarosław Skiba – Wiceprzewodniczący Rady,

Jarosław Karasiński – Sekretarz Rady,

Andrzej Karczykowski – Członek Rady,

Władysław Pietrzak – Członek Rady.

Kadencja Rady Nadzorczej wynosi trzy lata i upływa z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2015 rok.

Skład Zarządu PROJPRZEM S.A. na 31.12.2014 roku:

Anna Zarzycka-Rzepecka – Prezes Zarządu

Marcin Lewandowski – Członek Zarządu

W dniu 27 sierpnia 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały zgodnie z którymi odwołała w tym dniu Pana Piotra Babsta ze stanowiska Prezesa Zarządu oraz Panią Annę Zarzycką - Rzepecką ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu.

Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały na podstawie których powołała w skład Zarządu z dniem 27 sierpnia 2014 r. na stanowisko Prezesa Zarządu Panią Annę Zarzycką – Rzepecką oraz Pana Marcina Lewandowskiego na stanowisko Członka Zarządu.

Na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. (Dz.U.2009.77.649) o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze

publicznym, Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 1 grudnia 2009 roku powierzyła zadania komitetu audytu, przewidziane ww. ustawą Radzie Nadzorczej in corpore.

4.4. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

W przypadku umowy zawartej z Prezes Zarządu każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy o pracę, jakkolwiek spółka może wypowiedzieć umowę wyłącznie po odwołaniu Prezesa ze stanowiska. Odwołanie może nastąpić w każdym czasie. Okres wypowiedzenia wynosi 3 miesiące. W razie rozwiązania umowy przez Spółkę za wypowiedzeniem, Prezesowi Zarządu przysługuje odprawa w wysokości 3 krotności wynagrodzenia stałego.

W przypadku umowy zawartej z Członkiem Zarządu każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy o pracę, jakkolwiek spółka może wypowiedzieć umowę wyłącznie po odwołaniu Członka Zarządu ze stanowiska. Odwołanie może nastąpić w każdym czasie. Okres wypowiedzenia wynosi 3 miesiące. W razie rozwiązania umowy przez Spółkę za wypowiedzeniem, Członkowi Zarządu przysługuje odprawa w wysokości 3 krotności wynagrodzenia stałego.

Członkowie Zarządu są związani umowami o zakazie konkurencji, zgodnie z którymi za powstrzymanie się od prowadzenia interesów konkurencyjnych przez okres 6 miesięcy po ustaniu stosunku pracy otrzymywać będą odszkodowanie.

4.5. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

| Osoba | Wynagrodzenie (łącznie z wypłaconymi nagrodami) w okresie 01.01.-31.12.2014 roku w PROJPRZEM S.A. w tys. zł | Wynagrodzenie (łącznie z wypłaconymi nagrodami) w okresie 01.01.-31.12.2013 roku w PROJPRZEM S.A. w tys. zł |
|--|---|---|
| Piotr Babst - Prezes Zarządu (odwołany z dniem 27.08.2014 r.) | 545 | 532 |
| Anna Zarzycka-Rzepecka -Wiceprezes ds. Finansów i Administracji (do dnia 26.08.2014 r.) - Prezes Zarządu (od dnia 27.08.2014 r.) | 317 | 313 |
| Marcin Lewandowski - Członek Zarządu (od dnia 27.08.2014 r.) | 83 | - |

| Osoba | Wynagrodzenie w okresie 01.01.-31.12.2014 roku | | Wynagrodzenie w okresie 01.01.-31.12.2013 roku | |
|--|---|----------------------------|---|----------------------------|
| | w PROJPRZEM S.A. | w jednostkach zależnych | w PROJPRZEM S.A. | w jednostkach zależnych |
| Wojciech Włodarczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej | 90 | | 90 | |
| Jarosław Skiba – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej | 78 | | 78 | |
| Jarosław Karasiński – Sekretarz Rady Nadzorczej | 78 | | 78 | |
| Andrzej Karczykowski – Członek Rady Nadzorczej | 60 | | 60 | |
| Paweł Dłużewski – Członek Rady Nadzorczej | - | | 25 | |
| Władysław Pietrzak - Członek Rady Nadzorczej | 60 | | 36 | |

Nagród z zysku za 2014 r. nie wypłacono i nie przewiduje się ich wypłat.

4.6. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

W związku z wejściem w życie z dniem 01 stycznia 2013 roku zmian Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, przyjętych uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. Projprzem S.A. przekazuje informacje o zakresie stosowania ww. zasad, w tym Rekomendacji, o których mowa w pkt I Dobrych Praktyk.

Informacje są przekazywane na podstawie § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Projprzem S.A. oświadcza jednocześnie, że stosuje ww. Zasady Ładu Korporacyjnego. Odstępstwa od poszczególnych Zasad, w tym Rekomendacji wskazano poniżej:

⇒ Zasada opisana w Dziale I pkt 1

"Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.

Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: [http://naszmodel.gpw.pl/;](http://naszmodel.gpw.pl/)"

Spółka posiada stronę internetową dostosowaną do wymogów branży, w której Spółka działa. Strona została oparta o zasady funkcjonalności i przejrzystości, tak aby w jak najszerszym stopniu zapewnić akcjonariuszom i potencjalnym inwestorom dostęp do niezbędnych informacji o Projprzem S.A. Relacje inwestorskie nie są bezpośrednio wzorowane na modelu przedstawionym w powyższej rekomendacji. Spółka przedstawia je w sposób przejrzysty i zgodny z oczekiwaniami inwestorów.

⇒ Zasada opisana w Dziale I pkt 5

"Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)."

W zakresie kształtowania wynagrodzeń kadry Zarządzającej Spółka kieruje się zasadą proporcjonalności wysokości wynagrodzenia w stosunku do powierzonych zadań i pełnionych funkcji.

Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jest jawna i podlega publikacji w formie raportów okresowych.

W związku z tym polityka wynagrodzeń stosowana w Spółce nie posiada charakteru sformalizowanego, w postaci szczególnych regulacji. Punkt 5 rekomendacji stosowany jest w sposób pośredni, podobnie jak zalecenia Komisji Europejskiej z 14.12.2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie.

⇒ Zasada opisana w Dziale I pkt 9

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”

Projprzem S.A. prowadzi politykę powoływania w skład organów Spółki osób posiadających stosowne doświadczenie zawodowe, wykształcenie i kompetencje. Inne czynniki, w tym płeć osoby, nie stanowią wyznacznika w tym zakresie. Obecnie w skład dwuosobowego Zarządu wchodzi jedna kobieta. Natomiast w Radzie Nadzorczej Spółki nie zasiadają kobiety.

⇒ Zasada opisana w Dziale I pkt 12

"Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej."

Zasada ta nie jest stosowana ze względu na brak odpowiednich regulacji w Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia, jak również ze względu na wysokie koszty związane z wdrożeniem systemu transmisji danych.

4.7. Wyjaśnienia dotyczące respektowania zasad wyrażonych w punktach od II do IV Dobrych Praktyk Spółek Giełdowych

a/ wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego przyjęte uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. Zakres stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego znajduje się na stronie internetowej spółki www.projprzem.com w zakładce „Relacje inwestorskie”. Emitent opublikował w dniach 03.01.2008 r., 17.06.2010 r. 01.07.2010 r. oraz 04.01.2013 r. raporty bieżące informujące o stosowanych zasadach ładu korporacyjnego. Raporty te są również dostępne na stronie internetowej Spółki.

b/ wskazanie zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny

Spółka Akcyjna Projprzem nie stosuje innych niż wymienione powyżej zasad ładu korporacyjnego.

- c/ wskazanie wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez Emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego**

Spółka Akcyjna Projprzem nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

- d/ wskazanie postanowień w zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia**

– **Zasada opisana w Dziale II pkt 1.6**

"Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: roczne sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki."

Powyższa zasada nie jest w pełni stosowana przez Spółkę, gdyż w Radzie Nadzorczej nie działają komitety wewnętrzne, w rozumieniu Dobrych Praktyk.

Projprzem S.A. podejmuje stosowne działania zmierzające do przedkładania przez Radę Nadzorczą ww. informacji. Z chwilą ich uzyskania zostają one niezwłocznie zamieszczane na stronie internetowej Spółki.

– **Zasada opisana w Dziale II pkt 1.7:**

"Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania."

Zasada ta nie jest stosowana, gdyż publikacje mogłyby naruszyć interes poszczególnych akcjonariuszy.

– **Zasada opisana w Dziale II pkt 1.9a:**

"Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo."

Zasada ta nie jest stosowana ze względu na brak odpowiednich regulacji w Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia, jak również ze względu na wysokie koszty związane z transmisją walnych zgromadzeń.

– **Zasada opisana w Dziale II pkt 2**

"Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1."

Spółka zapewnia tłumaczenie zawartości strony internetowej na język angielski w ograniczonym zakresie, niezbędnym do przedstawienia charakterystyki działalności Spółki. Ze względu na strukturę akcjonariatu komunikowanie się z inwestorami w języku polskim, zdaniem Spółki, spełniało dotychczas swoją rolę.

– **Zasada opisana w dziale III pkt 8**

„W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych."

Powyższa zasada nie jest stosowana, gdyż Rada Nadzorcza nie podjęła decyzji w sprawie wyłonienia ze swego grona komitetów wewnętrznych, zgodnie z zaleceniami ładu korporacyjnego.

Na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 (Dz.U.2009.77.649) o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 1 grudnia 2009 roku powierzyła zadania komitetu audytu, przewidziane ww. ustawą Radzie Nadzorczej *in corpore*.

– **Zasada opisana w Dziale IV pkt 10**

"Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

- dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wyrażać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad."

Zasada ta nie jest i nie będzie w najbliższym czasie stosowana przez Spółkę, ze względów finansowo-organizacyjnych.

4.8. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Kontrola wewnętrzna w Spółce ma na celu zapewnienie terminowego i dokładnego ujawniania faktów dotyczących wszystkich istotnych elementów działalności Spółki. Przyczynia się ona do uzyskania pełnej wiedzy o sytuacji finansowej, wynikach operacyjnych, stanie majątku spółki, a także efektywności zarządzania. Tym samym umożliwia ujawnienie w sprawozdaniach finansowych rzetelnych i prawdziwych danych odzwierciedlających aktualną sytuację Spółki. Głównymi elementami kontroli wewnętrznej wpływającej na proces sporządzania sprawozdań finansowych są audyt wewnętrzny wykonywany przez wyspecjalizowanych pracowników oraz przeprowadzana okresowo inwentaryzacja, której głównym celem jest doprowadzenie danych wynikających z ksiąg rachunkowych do zgodności ze stanem rzeczywistym, a tym samym zapewnienie realności wynikających z nich informacji ekonomicznych.

Sprawozdania finansowe są sporządzane przez pracowników działu finansowo – księgowego posiadających dostęp do danych otrzymywanych w wyniku prowadzonej kontroli wewnętrznej. Nadzór nad przygotowaniem sprawozdań finansowych należy do Prezesa Zarządu. Sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza spółki dokonuje corocznej oceny sprawozdań finansowych w zakresie przewidzianym przepisami prawa.

4.9. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd Spółki jest powoływany na trzyletnią kadencję przez Radę Nadzorczą, która powołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek Członków Zarządu.

Uprawnienia Zarządu są uregulowane w kodeksie spółek handlowych, w Statucie Projprzem S.A. oraz w Regulaminie Zarządu.

W zakresie emisji akcji decyzję podejmuje Walne Zgromadzenie. Zarząd Spółki pełni rolę organu inicjującego podwyższenie kapitału. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za przygotowanie wszystkich projektów uchwał na WZ, w tym także uchwał dotyczących emisji akcji.

Uchwałą nr 9 z dnia 26.06.2012 r. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do podejmowania wszelkich czynności faktycznych i prawnych w zakresie nabywania akcji własnych Spółki w trybie ustalonym w wyżej wymienionej uchwale, w tym do zawarcia z biurem maklerskim umowy w sprawie nabywania akcji własnych w drodze transakcji giełdowych. Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej jest upoważniony do określenia pozostałych zasad nabycia akcji w zakresie nieuregulowanym w uchwale nr 9 lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa. Szczegóły określono w pkt. 5.5 niniejszego sprawozdania. Dalsza realizacja przyjętego programu motywacyjnego uzależniona jest od spełnienia przez spółkę kryteriów opisanych powyżej. W roku 2014 Spółka nie nabyła żadnych akcji własnych.

4.10. Opis zasad zmiany statutu Emitenta

Zasady zmiany Statutu Projprzem S.A. są określone w kodeksie spółek handlowych oraz Statucie. Organem kompetentnym do dokonania zmiany statutu jest Walne Zgromadzenie. Sposób podejmowania uchwał reguluje § 15 Statutu i opiera się na regułach ustalonych w kodeksie spółek handlowych. Treść tego § prezentuje się w sposób następujący:

„1.Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów oddanych, bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, chyba że z postanowień Kodeksu Spółek Handlowych lub statutu wynika co innego.

2.Do powzięcia uchwały o zmianie przedmiotu Spółki, wymagana jest większość dwóch trzecich głosów, przy obecności akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej połowę kapitału

zakładowego. Skuteczność tak powziętej uchwały nie jest uzależniona od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzali się na zmianę.

3. Do powzięcia uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki stosuje się zasady określone w art. 416 – 417 kodeksu spółek handlowych.

4. W przypadku podjęcia uchwały dotyczącej istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, nie jest wymagany wykup akcji należących do akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.”

4.11. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Zasady działania Walnego Zgromadzenia Projprzem S.A. są uregulowane w kodeksie spółek handlowych, Statucie oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Zarówno Statut jak i Regulamin WZ są dostępne na stronie internetowej spółki. Szczegółowe kompetencje Walnego Zgromadzenia zostały uregulowane w § 14 Statutu Spółki. Do statutowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

- 1) Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu i Rady Nadzorczej,
- 2) Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej,
- 3) Udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi absolutorium,
- 4) Podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku lub pokrycia strat, wysokości odpisów na fundusze i kapitał zapasowy oraz wysokości dywidendy,
- 5) Podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 6) Podejmowanie uchwał w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz ustanowienia na nim prawa użytkownika,
- 7) Decydowanie w sprawie połączenia lub likwidacji Spółki oraz wyznaczenia likwidatora,
- 8) Określenie daty ustalenia prawa do dywidendy oraz terminu jej wypłaty,
- 9) Decydowanie o emisji obligacji, w tym tzw. obligacji zamiennych, które mogą być zamienione na akcje,
- 10) Wybór i odwołanie Rady Nadzorczej oraz ustalanie dla niej wynagrodzenia,

- 11) Podejmowanie uchwał w sprawie zmian w statucie, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału oraz zasadniczej zmiany profilu działania,
- 12) Zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- 13) Ustalanie regulaminu i porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
- 14) Podejmowanie innych decyzji stanowiących, o których mowa w obowiązujących przepisach prawnych oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Radę Nadzorczą lub Zarząd.

4.12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

W 2014 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką Akcyjną Projprzem S.A. oraz Grupą Kapitałową Projprzem S.A.

5. AKCJONARIAT

5.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta

| AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY 5% GŁOSÓW NA WZ | | | | |
|---|--------------------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------|
| Imię i nazwisko (nazwa) | ilość akcji uprzywilejowanych | ilość akcji zwykłych | ilość głosów | % głosów na WZ |
| Zdzisław Klimkiewicz | 189 326 | 67 360 | 824 664 | 10,84 |
| Jolanta Marzec-Ostrowska | 154 750 | 42 875 | 661 875 | 8,70 |
| Aviva Investors Poland SA, zarządzająca Funduszami Inwestycyjnymi AVIVA | - | 493 233 | 493 233 | 6,48 |
| Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.* | - | 485 528 | 485 528 | 6,38 |
| Paweł Dłużewski | 104 900 | 46 875 | 466 475 | 6,13 |
| Noble Funds TFI SA | - | 418 265 | 418 265 | 5,50 |

*W ramach zarządu przez PioneerPekao Investment Management S.A. pakietem akcji, Pioneer FIO posiada 485.528 akcji zwykłych, co stanowi 6,34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

5.2. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Łączna liczba akcji Projprzem S.A. będąca w posiadaniu osób nią zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawia się następująco:

| Imię i nazwisko | Ilość sztuk akcji uprzywilejowanych | Ilość sztuk akcji na okaziciela |
|--------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| RADA NADZORCZA | | |
| Wojciech Włodarczyk | | 4 666 |
| Jarosław Skiba | | |
| Jarosław Karasiński | | |
| Andrzej Karczykowski | | 33 |
| Władysław Pietrzak | | 27 500 |
| ZARZĄD | | |
| Anna Zarzycka - Rzepecka | | 3 150 |
| Marcin Lewandowski | | 3 640 |

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1,00 zł.

Zarówno osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej jak i w Zarządzie Emitenta nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych.

5.3. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy

Od dnia 31 grudnia 2014 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności gospodarczej Spółki – według wiedzy Projprzem S.A. – nie zawarto umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy.

5.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Papiery tego rodzaju nie występują w Spółce.

5.5. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W dniu 26 czerwca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Projprzem S.A. podjęło uchwałę w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 1.500 tys. zł z przeznaczeniem na zakup akcji własnych. Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpiło z przesunięcia kwoty 1.500 tys. zł z kapitału zapasowego.

Przedmiotem nabycia mogą być akcje własne Spółki w liczbie nie większej niż 750 tys. sztuk w czasie całego trwania programu oraz nie więcej niż 250 tys. sztuk akcji rocznie.

Nabywanie akcji własnych Spółki może następować w okresie od dnia następującego po dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Projprzem S.A. za 2012 rok. do dnia 31.12.2012 roku. Nabywanie akcji może następować wyłącznie w obrocie regulowanym.

Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać zaoferowane kadrze menadżerskiej Spółki i Spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta w ramach programu motywacyjnego. Osoby uczestniczące w programie motywacyjnym będą upoważnione do zakupu akcji po cenie preferencyjnej z dyskontem nie wyższym niż 10%-20% od średniej ważonej ceny zakupu akcji w danym roku kalendarzowym. Akcje, które nie zostaną odsprzedane osobom uczestniczącym w programie motywacyjnym, zostaną umorzone.

Warunkiem zakupu akcji i ich zaoferowania osobom uczestniczącym w programie w roku 2013 jest wypracowanie w roku 2012 skonsolidowanego zysku netto na poziomie nie niższym niż 5.000 tys. zł. Warunkiem zakupu akcji i ich zaoferowania osobom uczestniczącym w programie w roku 2014 jest wypracowanie w roku 2013 skonsolidowanego zysku netto na poziomie nie niższym niż 8.000 tys. zł. Warunkiem zakupu akcji i ich zaoferowania osobom uczestniczącym w programie w roku 2015 jest wypracowanie w roku 2014 skonsolidowanego zysku netto na poziomie nie niższym niż 9.000 tys. zł. Do wyliczenia skonsolidowanego zysku netto pomija się dochód netto ze sprzedaży nieruchomości, zorganizowanej części przedsiębiorstwa, udziałów.

WZ do ustalenia szczegółowych warunków programu motywacyjnego, za zgodą Rady Nadzorczej, upoważniło Zarząd Spółki do którego kompetencji w szczególności będzie należało określenie uczestników programu motywacyjnego, ceny i warunków odsprzedaży nabytych akcji własnych.

W dniu 17 kwietnia 2013 roku uchwałą Rady Nadzorczej przyjęto Regulamin programu motywacyjnego, zmieniony następnie uchwałą Rady w dniu 27 listopada 2013 roku oraz uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 30.06.2014 r. Skup akcji w ramach przyjętego regulaminu odbywa się wg. wyżej opisanych zasad oraz zgodnie z Programem skupu przyjętym uchwałą Zarządu PROJPRZEM S.A. w dniu 13 września 2013 r. Osoby uprawnione do udziału w programie zostały wskazane przez Zarząd spółki, przy akceptacji Rady Nadzorczej.

Dalsza realizacja przyjętego programu motywacyjnego uzależniona jest od spełnienia przez spółkę kryteriów opisanych powyżej. W roku 2014 Spółka nie nabyła żadnych akcji własnych. Natomiast, jak wspomniano w pkt 2.5 PROJPRZEM S.A. w 2014 roku dokonała umorzenia 41 284 akcji i obniżenia kapitału zakładowego spółki z do kwoty 5.982.716,00 zł. Powyższe zmiany wynikały z konieczności umorzenia akcji, których nie udało się zbyć w ramach Programu motywacyjnego, a których nabycie nastąpiło w roku 2013.

5.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta

Statut Projprzem S.A. stanowi, że w Spółce istnieją dwa rodzaje akcji: akcje imienne uprzywilejowane (cztery głosy na jedną akcję) oraz akcje zwykłe na okaziciela. Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia własności akcji zwykłych. Akcje uprzywilejowane mogą być zbywane wyłącznie pomiędzy właścicielami takich akcji. Naruszenie tego ograniczenia, a także zamiana akcji imiennej na akcję na okaziciela powodują wygaśnięcie uprzywilejowania z chwilą zajścia każdego z tych zdarzeń. Nie tracą uprzywilejowania akcje nabyte w wyniku spadkobrania lub darowizny, jeżeli nabywca spełnia warunki zaliczenia do pierwszej grupy podatkowej, określone obowiązującymi przepisami o podatku od spadków i darowizn.

5.7. Wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2014 roku

| Akcjonariusz | liczba akcji | udział w kapitale zakładowym (%) | liczba głosów na WZ | udział w ogólnej liczbie głosów (%) |
|---|--------------|----------------------------------|---------------------|-------------------------------------|
| Zdzisław Klimkiewicz | 256 686 | 4,29 | 824 664 | 10,84 |
| Jolanta Marzec-Ostrowska | 197 625 | 3,30 | 661 875 | 8,70 |
| Aviva Investors Poland SA, zarządzająca Funduszami Inwestycyjnymi AVIVA | 493 233 | 8,24 | 493 233 | 6,48 |
| Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.* | 485 528 | 8,12 | 485 528 | 6,38 |
| Paweł Dłużewski | 151 775 | 2,54 | 466 475 | 6,13 |
| Noble Funds TFI S.A. | 418 265 | 6,99 | 418 265 | 5,50 |

* W ramach zarządu przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. pakietem akcji, Pioneer FIO posiada 485.528 akcji zwykłych, co stanowi 6,34% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

5.8. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień

W Spółce nie występują papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne. W spółce występują akcje zwykłe na okaziciela, których liczba wynosi obecnie 5.439.966 oraz akcje uprzywilejowane co do głosu (cztery głosy na jedną akcję), których liczba wynosi obecnie 542.750.

5.9. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu

W spółce nie ma ograniczeń co do wykonywania prawa głosu.

5.10. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Zgodnie z § 3 ust. 3 Statutu Spółki, akcje założycielskie uprzywilejowane mogą być zbywane wyłącznie pomiędzy właścicielami takich akcji. Naruszenie tego ograniczenia, a także zamiana akcji imiennej na akcję na okaziciela powodują wygaśnięcie uprzywilejowania z chwilą zajścia każdego z tych zdarzeń. Nie występują inne ograniczenia w zakresie przenoszenia praw własności papierów wartościowych Projprzem S.A.

6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego

W lutym 2015 r. Projprzem S.A. zbyła nieruchomość prezentowaną w aktywach bilansu w pozycji nieruchomości inwestycyjne z zyskiem 205 tys. zł.

7. Prognoza wyników finansowych

Spółka Akcyjna Projprzem nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2014 rok.

8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wiarygodności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta oraz w zakresie dwu lub więcej postępowań, których wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta

Spółka nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Projprzem S.A. oraz w zakresie dwu lub więcej postępowań, których wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

9. Informacja o dacie zawarcia przez Emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

Usługi audytorskie w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta (jednostkowych i skonsolidowanych) w roku 2014 świadczył na podstawie umowy zawartej w dniu 10 maja 2012 roku Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.) z siedzibą w Warszawie.

10. Informacja o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego

Zakres umowy i wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w roku 2014 przedstawia tabela:

| Lp. | Zakres umowy | Wynagrodzenie netto w zł |
|-----|--|--------------------------|
| 1 | Badanie sprawozdania finansowego Projprzem SA za 2014 r. | 36 000,00 |
| 2 | Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Projprzem SA za 2014 r. | 9 500,00 |
| 3 | Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego Projprzem SA za pierwsze półrocze 2014 r. | 9 500,00 |
| 4 | Przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Projprzem SA za pierwsze półrocze 2014 r. | 6 000,00 |
| 5 | Koszty dodatkowe dotyczące badania i przeglądu sprawozdań finansowych | 3 050,00 |
| | Razem usługi audytorskie za 2014 r. | 64 050,00 |

W roku 2014 Audytor poza wskazanymi w tabeli wyżej nie uzyskał wynagrodzenia ze świadczenia innych usług na rzecz Emitenta.

Informacja o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w roku 2013:

| Lp. | Zakres umowy | Wynagrodzenie netto w zł |
|-----|--|--------------------------|
| 1 | Badanie sprawozdania finansowego Projprzem SA za 2013 r. | 36 000,00 |
| 2 | Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Projprzem SA za 2013 r. | 9 500,00 |
| 3 | Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego Projprzem SA za pierwsze półrocze 2013 r. | 9 500,00 |
| 4 | Przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Projprzem SA za pierwsze półrocze 2013 r. | 6 000,00 |
| | Razem usługi audytorskie za 2013 r. | 61 000,00 |

Ponadto w 2013 roku Emitent korzystał z usług Deloitte Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. od którego nabył usługę szkoleniową na kwotę 1.600 zł oraz usługę doradztwa podatkowego na kwotę 5.900 zł.

11. Informacja o pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów dotyczącego danego roku obrotowego

Audytora nie otrzymał innego wynagrodzenia niż wymienione w pkt 10.

12. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń

i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Informacje te zostały podane w pkt. 5.5 niniejszego sprawozdania.

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Spółka przewiduje poniesienie w 2015 roku nakładów inwestycyjnych w wysokości 206 tys. zł, głównie związanych z odnowieniem i unowocześnieniem infrastruktury i oprogramowania IT. W ocenie Spółki poziom inwestycji jest adekwatny do posiadanych możliwości finansowych i nie występują zagrożenia w ich realizacji.

14. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W strukturze Projprzem SA funkcjonuje Dział Rozwoju Produktów w ramach, którego trwają prace nad udoskonalaniem i unowocześnianiem produktów sprzedawanych w ramach segmentu systemy przeładunkowe. W roku sprawozdawczym zostały wdrożone do produkcji pomosty z opcją bezpiecznego parkowania. Grupa realizuje sprzedaż pod własną marką PROM.

15. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.

⇒ w obszarze działalności produkcyjnej

Podstawą do ustalania celów są zidentyfikowane w poszczególnych procesach produkcyjnych i stosowanych technologiach aspekty środowiskowe. Zwracamy szczególną uwagę na aspekty związane z następującymi celami ekologicznymi:

- spełnianie i przestrzeganie środowiskowych wymagań prawnych;
- minimalizowanie zużycia materiałów i mediów;
- właściwe gospodarowanie odpadami uwzględniające ich segregację, odzysk, recykling i unieszkodliwianie;
- podnoszenie świadomości ekologicznej pracowników.

⇒ **w zakresie produkowanych wyrobów**

Grupa Projprzem S.A. od momentu sprzedaży produktów pod własną marką PROM dokłada szczególnej dbałości o bezpieczeństwo użytkowników oraz o środowisko naturalne. Jednocześnie Emitent bardzo poważnie traktuje wyzwania, jakie stawiają przed człowiekiem współczesne zagrożenia związane ze środowiskiem.

Podpisy Członków Zarządu Projprzem S.A.

| Data | Imię i nazwisko | Stanowisko | Podpis |
|-------------|-------------------------------|------------------------|---------------|
| 19-03-2015 | <i>Anna Zarzycka-Rzepecka</i> | <i>Prezes Zarządu</i> | |
| 19-03-2015 | <i>Marcin Lewandowski</i> | <i>Członek Zarządu</i> | |